

Monthly Update

นักวิเคราะห์

สุวัฒน์ บำรุงชาติอุดม
(662) 231-3777 ext.2403
suwat@bualuang.co.th
www.bualuang.co.th

การเติบโตสินเชื่อ เดือนพฤษภาคม

การเติบโตสินเชื่อสุทธิสูงขึ้น 1.4% จากไตรมาสก่อน และ 4.6% จากปีก่อน: ยอดสินเชื่อสุทธิของกลุ่มธนาคารขนาดใหญ่ 10 แห่งในเดือนพฤษภาคมปรับตัวสูงขึ้น 1.4% จากไตรมาสก่อน และ 4.6% จากปีก่อน มาอยู่ที่ 4.5 ล้านล้านบาท ในช่วง 5 เดือนแรกของปี 2549 ยอดรวมสินเชื่อสุทธิปรับตัวสูงขึ้นไม่มากที่ระดับ 2.2% BT, SCIB, SCBT และ SCB มีการเติบโตสินเชื่อจากเดือนก่อนที่ระดับ 2.6%, 2.5%, 2.3% และ 2.1% ตามลำดับ ตามมาด้วย KTB ที่ระดับ 1.80% BBL 1.50% และ KBANK 0.89% การเติบโตสินเชื่อสุทธิในช่วง 5 เดือนนั้นเป็นไปในทิศทางเดียวกับประมาณการทั้งปีของเราที่ระดับ 4.25%

MoM Growth (%)	Dec05	Jan-06	Feb-06	Mar-06	Apr-06	May-06	YTD%
Net lending growth	0.49	0.38	0.13	0.32	-0.03	1.39	2.21
Deposit growth	-0.2	3.06	0.22	1.86	0.64	-0.13	5.73

เงินฝากลดลง 0.13% จากเดือนก่อน: ยอดเงินฝากสุทธิมีการเติบโตติดลบครั้งแรกของปีนี้ที่ระดับ 0.13% จากเดือนก่อน การปรับตัวลดลงของเงินฝากในเดือนพฤษภาคมทำให้ธนาคารได้รับผลประโยชน์เทียบกับสินเชื่อที่ขยายตัว โดยส่งผลให้ สัดส่วนสินเชื่อสุทธิต่อเงินฝากของกลุ่มธนาคารทั้ง 10 แห่งปรับตัวสูงขึ้นมาอยู่ที่ 79.9% ในเดือนพฤษภาคม จาก 78.7% ในเดือนเมษายน SCB และ KBANK มีสัดส่วนสินเชื่อสุทธิต่อเงินฝากสูงขึ้นที่ 84% และ 85% ตามลำดับ ในเดือนพฤษภาคมเทียบกับเดือนเมษายนที่ 80% และ 82% ตามลำดับ

บล. บัวหลวง เป็นบริษัทย่อยของธนาคาร กรุงเทพ จำกัด (มหาชน) ความเห็น ประมาณการ และข้อมูลอื่นๆ ในรายงานฉบับนี้ได้จัดทำขึ้นโดยอาศัยข้อมูลที่ได้รับพิจารณาแล้วว่ามีที่น่าเชื่อถือ แต่ทั้งนี้บริษัทฯ มิอาจรับรองความถูกต้อง ความสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าว บทวิเคราะห์ หรือความเห็นที่แสดงไว้ในเอกสารฉบับนี้ จัดทำขึ้นโดยการพิจารณาโดยเหมาะสมและรอบคอบแล้ว เพื่อใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจลงทุน และอาจเปลี่ยนแปลงได้โดยไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ไม่ถือเป็นการชี้ชวน หรือเสนอแนะในการซื้อขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้นการนำไปใช้ให้ถือว่าเป็นผลจากการยอมรับความเสี่ยงและดุลยพินิจของท่านเป็นสำคัญนักลงทุนควรอ่านรายละเอียดในหนังสือชี้ชวนอย่างระมัดระวังก่อนการตัดสินใจลงทุนใดๆ

เอกสารฉบับนี้ จัดทำขึ้นโดยอาศัยข้อมูลที่ได้รับพิจารณาแล้วว่ามีที่น่าเชื่อถือ แต่ทั้งนี้บริษัทฯ มิอาจรับรองความถูกต้อง ความสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าว บทวิเคราะห์ หรือความเห็นที่แสดงไว้ในเอกสารฉบับนี้ จัดทำขึ้นโดยการพิจารณาโดยเหมาะสมและรอบคอบแล้ว เพื่อใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจลงทุน และอาจเปลี่ยนแปลงได้โดยไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ไม่ถือเป็นการชี้ชวน หรือเสนอแนะในการซื้อขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้นการนำไปใช้ให้ถือว่าเป็นผลจากการยอมรับความเสี่ยงและดุลยพินิจของท่านเป็นสำคัญ

สภาพคล่องธนาคารลดลง 8%จากเดือนก่อน: สภาพคล่องของกลุ่มธนาคาร (รวมสินเชื่อตลาดซื้อคืนพันธบัตรและเงินกู้ยืมระหว่างธนาคาร) ปรับตัวลดลงจากเดือนก่อน 8.0% อยู่ที่ 5.45 แสนล้านบาท ในเดือนพฤษภาคม ในขณะที่ยอดสินเชื่อสุทธิยังคงปรับตัวสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง อย่างไรก็ตาม TMB และ BBL มีสภาพคล่องสูงขึ้นจากเดือนก่อน 526% และ 23.9% มาอยู่ที่ 13,900 ล้านบาท (จากการเป็นผู้กู้ในตลาดเงินจำนวน 3,300 ล้านบาทในเดือนเมษายน) และ 182,600 ล้านบาท ตามลำดับ

การลงทุนในหลักทรัพย์ของกลุ่มธนาคารคงที่: ในเดือนพฤษภาคม การลงทุนในหลักทรัพย์ของกลุ่มธนาคารทั้ง 10 แห่งอยู่ที่ 1 ล้านล้านบาท ซึ่งใกล้เคียงกับการลงทุนในเดือนเมษายนอย่างมาก (ลดลง 3.0% จากปีก่อน) อย่างไรก็ตาม BAY, TMB และ SCB ได้เพิ่มการลงทุนในหลักทรัพย์จากเดือนก่อน 5.7%, 5.1% และ 3.4% ตามลำดับ

ส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นจากเดือนก่อน 1%: ส่วนของผู้ถือหุ้นของกลุ่มธนาคารนั้นได้เพิ่มขึ้นจากเดือนก่อนเล็กน้อยที่ 1.0% มาอยู่ที่ 585,000 ล้านบาท BT, BAY และ KBANK มีการเติบโตในส่วนของผู้ถือหุ้นสูงขึ้นจากเดือนก่อน 7.8%, 2.2% และ 1.7% ตามลำดับ

คำแนะนำ NEUTRAL: กลุ่มธนาคารได้แสดงสัญญาณที่ดีของการเติบโตสินเชื่อในเดือนพฤษภาคม อย่างไรก็ตาม เรามองว่าการรักษาระดับการเติบโตของสินเชื่อของกลุ่มธนาคารจะทำได้ยากในครึ่งหลังปี 2549 หากสภาพเศรษฐกิจเริ่มชะลอตัวและสถานการณ์ความตึงเครียดทางการเมืองยังคงดำเนินต่อไป เราแนะนำให้ลงทุนในสถาบันการเงินขนาดใหญ่ (KBANK, SCB และ KTB) เป็นลำดับแรก เนื่องจากมีฐานเงินทุนเข้มแข็งและมีเครือข่ายกว้างขวาง (economies-of-scale) ทำให้มีต้นทุนดำเนินงานต่ำกว่า คู่แข่ง และสามารถรับมือกับสถานการณ์ความไม่แน่นอนได้เป็นอย่างดี เราเลือกแนะนำซื้อ BAY สำหรับการลงทุนในลำดับที่สอง

เอกสารฉบับนี้ จัดทำขึ้นโดยอาศัยข้อมูลที่ได้รับพิจารณาแล้วว่ามีที่น่าเชื่อถือ แต่ทั้งนี้บริษัทฯ มิอาจรับรองความถูกต้อง ความสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าว บทวิเคราะห์ หรือความเห็นที่แสดงไว้ในเอกสารฉบับนี้ จัดทำขึ้นโดยการพิจารณาโดยเหมาะสมและรอบคอบแล้ว เพื่อใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจลงทุน และอาจเปลี่ยนแปลงได้โดยไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ไม่ถือเป็นการชี้ชวน หรือเสนอแนะในการซื้อขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้นการนำไปใช้ให้ถือว่าเป็นผลจากการยอมรับความเสี่ยงและดุลยพินิจของท่านเป็นสำคัญ

Figure1: Valuation & recommendation

(YE2006)	2006 PE (x)	2006 P/PPOP (x)	2006PABV (x)	2006 DIY (%)	Target Price (Bt)	Rec.
BAY (post-GE)	7.69	5.15	1.13	5.85	20.50	BUY
KBANK	8.11	5.15	1.41	3.70	70.00	BUY
KTB	7.27	3.87	1.18	5.50	12.20	BUY
SCB	10.24	7.13	1.57	5.00	66.00	BUY
SCIB	7.36	4.95	0.90	6.25	21.30	HOLD
TMB	6.42	5.62	0.96	0.00	NA	SELL

Figure2: Changes in net loans, May 2006 (%)

Net Loans (Btbn)	Dec-05	May-06	%MoM	%YoY
BAY	424	431	0.36%	4.99%
BBL	832	873	1.50%	3.94%
BT	115	97	2.59%	-12.63%
KTB	854	874	1.80%	1.00%
SCB	554	586	2.12%	12.71%
SCIB	289	295	2.55%	-10.50%
KBANK	592	592	0.89%	4.40%
TMB	521	525	0.55%	8.46%
SCBT	84	91	2.34%	126.61%
UOBR	148	149	-0.08%	242.03%
Banking Industry	4,414	4,512	1.39%	4.55%

Sources: BOT, BLS estimates

Figure3: Changes in total deposits, May 2006 (%)

Deposit (Btbn)	Dec-05	May-06	%MoM	%YoY
BAY	554	557	-1.32%	9.94%
BBL	1,157	1,241	0.45%	5.57%
BOA	0	0	0.00	0.00%
BT	195	184	-0.85%	-4.32%
KTB	983	1,024	0.79%	0.17%
SCB	622	699	-2.13%	9.43%
SCIB	382	403	1.58%	2.25%
KBANK	690	698	-2.67%	-1.71%
TMB	517	591	3.73%	23.65%
SCNB	88	93	-9.23%	93.68%
UOBR	153	155	2.97%	434.66%
Banking Industry	5,340	5,646	-0.13%	6.00%

Sources: BOT, BLS estimates

เอกสารฉบับนี้ จัดทำขึ้นโดยอาศัยข้อมูลที่ได้รับพิจารณาแล้วว่ามีที่น่าเชื่อถือ แต่ทั้งนี้บริษัทฯ มิอาจรับรองความถูกต้อง ความสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าว บทวิเคราะห์ หรือความเห็นที่แสดงไว้ในเอกสารฉบับนี้ จัดทำขึ้นโดยการพิจารณาโดยเหมาะสมและรอบคอบแล้ว เพื่อใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจลงทุน และอาจเปลี่ยนแปลงได้โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ไม่ถือเป็นการชี้ชวน หรือเสนอแนะในการซื้อขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้นการนำไปใช้ให้ถือว่าเป็นผลจากการยอมรับความเสี่ยงและดุลยพินิจของท่านเป็นสำคัญ

Figure 4: Changes in net loan/deposit ratios, May 2006 (%)

Loan/deposit	Dec-05	Mar-06	Apr-06	May-06
BAY	77%	76%	76%	77%
BBL	72%	74%	70%	70%
BOA	0.00	NM	NM	NM
BT	59%	52%	51%	53%
KTB	87%	85%	85%	85%
SCB	89%	79%	80%	84%
SCIB	76%	70%	73%	73%
KBANK	86%	81%	82%	85%
TMB	101%	94%	92%	89%
SCNB	96%	76%	87%	98%
UOBR	97%	94%	99%	96%
Banking Industry	82.67%	79.24%	78.71%	79.91%

Sources: BOT, BLS estimates

Figure 5: (Btbn) Net inter-bank & repurchase markets (bank liquidity), May 2006

Bank Liquidity	Dec-05	May-06	%MoM	%YoY
BAY	72.93	74.56	-11.93%	47.68%
BBL	87.58	182.61	23.87%	77.54%
BOA	0.00	0.00	0.00%	-100.00%
BT	-42.90	-13.78	0.00%	-61.97%
KTB	64.74	102.85	-7.41%	21.18%
SCB	25.47	80.02	-26.16%	117.47%
SCIB	-0.54	21.57	-8.52%	-266.74%
KBANK	56.12	72.12	-22.02%	-5.75%
TMB	-45.45	13.87	525.82%	-124.40%
SCNB	21.54	17.97	-53.31%	-390.73%
UOBR	-4.06	-6.56	0.10%	-42.18%
Bank Industry	235	545	-7.99%	126.99%

Sources: BOT, BLS estimates (*Plus "+" sign as net lenders and Minus sign as net borrower in money markets)

เอกสารฉบับนี้ จัดทำขึ้นโดยอาศัยข้อมูลที่ได้รับพิจารณาแล้วว่ามีที่น่าเชื่อถือ แต่ทั้งนี้บริษัทฯ มิอาจรับรองความถูกต้อง ความสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าว บทวิเคราะห์ หรือความเห็นที่แสดงไว้ในเอกสารฉบับนี้ จัดทำขึ้นโดยการพิจารณาโดยเหมาะสมและรอบคอบแล้ว เพื่อใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจลงทุน และอาจเปลี่ยนแปลงได้โดยไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ไม่ถือเป็นการชี้ชวน หรือเสนอแนะในการซื้อขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้นการนำไปใช้ให้ถือว่าเป็นผลจากการยอมรับความเสี่ยงและดุลยพินิจของท่านเป็นสำคัญ

Figure 6: (Btbn) Banks' securities investment portfolios, May 2006

Inv in securities (Btbn)	Dec-05	May-06	%MoM	%YoY
BAY	64.61	63.41	5.67%	12.58%
BBL	310.10	278.42	-7.83%	-14.34%
BOA	0.00	0.00	#DIV/0!	-100.00%
BT	65.18	87.06	10.33%	36.39%
KTB	103.00	101.45	-1.28%	5.53%
SCB	112.37	113.02	3.38%	-15.61%
SCIB	105.86	102.36	1.29%	15.77%
KBANK	106.07	102.27	2.93%	-18.35%
TMB	107.50	111.40	5.12%	-0.04%
SCBT	15.25	18.07	53.15%	74.68%
UOBT	17.89	22.23	15.29%	652.90%
Banking Industry	1,007.82	999.69	0.92%	-3.03%

Sources: BOT, BLS estimates

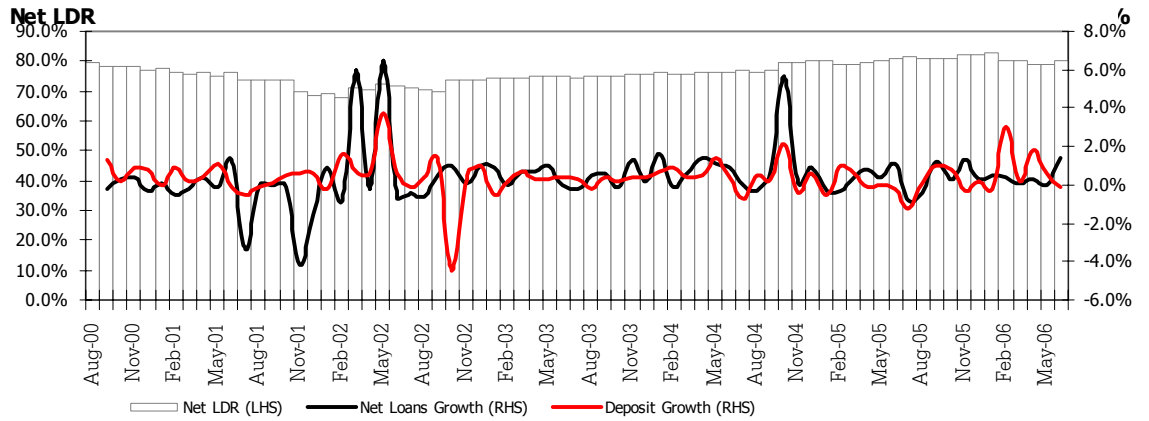
Figure 7: (Btbn) Equity status of 11 commercial banks, May 2006

EQUITY	Dec-05	May-06	%MoM	%YoY
BAY	39.38	42.03	2.24%	17.43%
BBL	139.23	141.98	0.38%	13.79%
BOA	-	-	#DIV/0!	-100.00%
BT	8.37	10.36	7.78%	26.55%
KTB	82.64	84.02	1.25%	9.80%
SCB	97.73	93.47	1.27%	12.96%
SCIB	35.64	35.62	0.28%	3.45%
KBANK	78.11	81.67	1.74%	13.16%
TMB	50.85	53.71	0.09%	13.17%
SCBT	12.53	17.61	0.84%	217.20%
UOBT	23.40	24.06	0.22%	226.70%
Banking Industry	567.88	584.52	1.06%	14.44%

Sources: Company data & BLS estimates

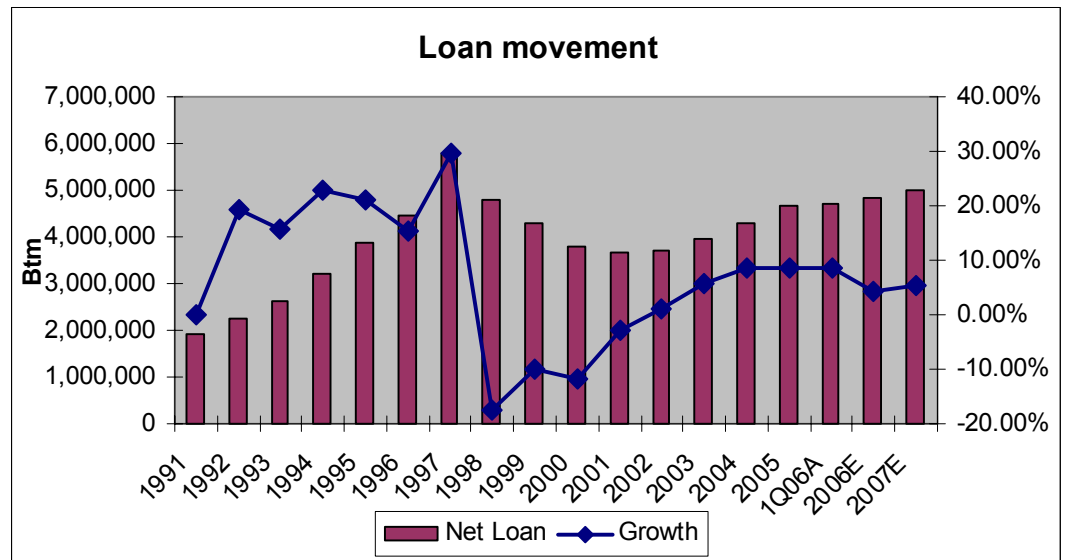
เอกสารฉบับนี้ จัดทำขึ้นโดยอาศัยข้อมูลที่ได้รับพิจารณาแล้วว่ามีที่น่าเชื่อถือ แต่ทั้งนี้บริษัทฯ มิอาจรับรองความถูกต้อง ความสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าว บทวิเคราะห์ หรือความเห็นที่แสดงไว้ในเอกสารฉบับนี้ จัดทำขึ้นโดยการพิจารณาโดยเหมาะสมและรอบคอบแล้ว เพื่อใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจลงทุน และอาจเปลี่ยนแปลงได้โดยไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ไม่ถือเป็นการชี้ชวน หรือเสนอแนะในการซื้อขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้นการนำไปใช้ให้ถือว่าเป็นผลจากการยอมรับความเสี่ยงและดุลยพินิจของท่านเป็นสำคัญ

Figure 8: Aggregate net LDR for 10 commercial banks, June 2000-May 2006



Sources: Company data & Bualuang Calculations

Figure 9: Aggregate loan movement & loan growth, 1991-2007E



Sources: Company data & Bualuang Calculations

เอกสารฉบับนี้ จัดทำขึ้นโดยอาศัยข้อมูลที่ได้รับพิจารณาแล้วว่ามีที่น่าเชื่อถือ แต่ทั้งนี้บริษัทฯ มิอาจรับรองความถูกต้อง ความสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าว บทวิเคราะห์ หรือความเห็นที่แสดงไว้ในเอกสารฉบับนี้ จัดทำขึ้นโดยการพิจารณาโดยเหมาะสมและรอบคอบแล้ว เพื่อใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจลงทุน และอาจเปลี่ยนแปลงได้โดยไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ไม่ถือเป็นการชี้ชวน หรือเสนอแนะในการซื้อขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้นการนำไปใช้ให้ถือว่าเป็นผลจากการยอมรับความเสี่ยงและดุลยพินิจของท่านเป็นสำคัญ